

# (394420,IPO 예정기업) 리센스메디컬

코스닥벤처팀 박종선  
6076 / jongsun.park@eugenefn.com

## 글로벌 급속정밀냉각 의료기기 상용화 선도기업

상장예정일:  
기관 수요예측 일정  
공모희망가 밴드  
예상 시가총액(십억원)

2026.03.31  
2026.03.09 ~ 13  
9,000 ~ 11,000  
97.7 ~ 119.4

“ 2016년 10월 (주)리센스메디컬(RecensMedical) 설립. 동사는 독자 개발한 '극저온-열전복합 급속정밀냉각기술' 플랫폼을 기반으로 정밀냉각치료 및 경피약물전달 솔루션을 제공하는 의료기기 전문기업. 동사의 핵심기술은 기존 극저온 냉매방식의 온도제어 한계와 열전냉각 방식의 상호 보완적인 복합구조로 설계, 초당 100°C의 냉각속도와 ±1°C 범위 내의 정밀제어를 구현함. 제품별 매출 비중(2024년 기준)은 TargetCool 제품 96.2%, VetEase 3.8%. 구분별로 보면, 디바이스 57.8%, 소모품 42.1%. 수출비중 73.6%

“ 기술성장기업에 대한 특례를 적용한 혁신기술기업으로서 코스닥 시장에 신규상장 예정. 한국산업기술평가원 및 나이스디앤비에서 각각 A등급 통보

“ 투자포인트 (1): “안 아픈 의료” 가치 제공으로 의료기기 시장내 성장 전망.  
① 피부과 미용시술, 안과 실명질환시술 및 경피약물전달 기술에서 “안 아픈 시술”, “빠른 마취” 수요 증가하고 있음. ② 급속 냉각마취 기술적용 제품인 TargetCool(피부 정밀 냉각), OcuCool(안구 냉각 마취) 제품 출시. 피부약물전달과 동물피부질환 시술에서 TargetCool+(피부 약물전달 주사기기), VetEase(동물용 약물전달 의료기기) 제품을 보유. ③ 동사는 국내 의료기기업체 최초 FDA De Novo 등록, 글로벌 특허 150건 이상, 글로벌 46개국 진출 등에 성공함. 이를 기반으로 국내 및 글로벌 진출에 활발

“ 투자포인트 (2): 제품 확대 및 의료분야 확장을 통한 중장기 성장 전략 제시  
① TargetCool: 주요 매출 5개국(미국,영국,일본,홍콩,태국)을 넘어 총 44개국 진출 본격화. 소모품 생산단가 절감을 통한 수익률 개선 기대. ② VetEase: 글로벌 대리점 확보(미국,한국,일본,태국,홍콩,중국,인도네시아,대만). 미국, 캐나다 시장 진출을 위해 유한양행과 업무협약 MOU 체결 완료. ③ OcuCool: FDA De Novo(First-in-class 혁신의료기기) 승인으로 상용화에 이어 All-in-One 제품 출시 예정. ④ 홈뷰티 디바이스 출시. ⑤ 탈모 치료 등 다양한 신규 파이프라인 확장.

“ 공모희망가(밴드: 9,000 ~ 11,000원)는 동사의 2027년 추정실적을 현가화(연할인률 20%)한 후, 국내 유사기업(원텍,아스테라시스,클래시스)의 평균 PER 31.3배(2025년 3분기 기준, 직전 12개월 지배주주 당기순이익 반영)를 적용하여 산출한 주당 평가가액 16,177원을 32.0 ~ 44.4%를 할인하여 산정하였음.

“ 상장 후 보호 예수 물량은 약 741만주로 68.3% 수준임. 상장 후 유통가능 물량은 전체 주식수의 31.7%(344만주), 상단 기준으로 약 378억원으로 부담스럽지 않은 수준임.

“ 공모자금(약 121억원)은 시설자금으로 48억원, 운영자금으로 72억원을 사용할 계획.

동사의 주요 제품: TargetCool



주관증권사	한국투자증권, KB증권
액면가	500원
자본금(십억원)	
공모전 / 공모후	47 / 54
공모후 주식수	10,850,298 주
유통가능주식수	3,438,748 주

보호 예수 기간	
최대주주 등	1~5년
5%이상 주요주주	1~3개월
1%이상 주요주주	1개월 ~ 1년
소액주주	1개월 ~ 1년
상장주선인	1년

공모후 주요주주(%)	
최대주주 등	200
5%이상 주요주주	163
1%이상 주요주주	373
소액주주	131
상장주선인	04
공모주주(일반+기관)	129

12월 결산(십억원)	2025E	2026E	2027E
매출액	92	19.1	29.1
영업이익	-9.9	-0.4	8.2
세전손익	-18.3	-0.3	8.3
당기순이익	-18.3	-0.3	8.3
EPS(원)	-	-	768
증감률(%)	-	-	-
PER(배)	-	-	11.7~14.3

## I. 공모 개요 및 보호 예수 현황

### 공모 개요 및 일정

희망 공모가	9,000 ~ 11,000 원	수요예측일	2026.03.09 ~ 13
공모 금액	126 ~ 154 억원	공모청약일	2026.03.19 ~ 20
공모 주식수	1,400,000 주	납입일	2026.03.24
상장 후 주식수	10,850,298 주	환불일	2026.03.24
예상 시가총액	977 ~ 1,194 억원	상장 예정일	2026.03.31

자료: 증권신고서, 유진투자증권

### 공모 후 주주 구성

주주명	주식수(주)	비중 (%)
최대주주 등	2,175,045	20.05
5%이상 주요주주	1,764,019	16.26
1%이상 주요주주	4,042,644	37.26
소액주주	1,426,590	13.15
상장주선인	42,000	0.39
공모주주(일반+기관)	1,400,000	12.90
<b>합계</b>	<b>10,850,298</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

### 보호예수 및 예탁 현황

주주명	주식수(주)	비중 (%)	보호예수기간
최대주주 등	2,175,045	20.05	1~5 년
5%이상 주요주주	1,234,810	11.38	1~3 개월
1%이상 주요주주	3,202,353	29.51	1 개월 ~ 1 년
소액주주	757,342	6.98	1 개월 ~ 1 년
상장주선인	42,000	0.39	1 년
-	-	-	-
<b>합계</b>	<b>7,411,550</b>	<b>68.3</b>	<b>-</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

### 유통가능 주식수

주주명	주식수(주)	비중 (%)
5%이상 주요주주	529,209	4.88
1%이상 주요주주	840,291	7.74
소액주주	669,248	6.17
공모주주(일반+기관)	1,400,000	12.90
<b>합계</b>	<b>3,438,748</b>	<b>31.7</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

### 공모그룹별 배정 내역

그룹	주식수	비중 (%)
기관투자자	980,000 ~ 1,050,000	70.0 ~ 75.0
일반 청약자	350,000 ~ 420,000	25.0 ~ 30.0
우리사주조합	-	-
<b>합계</b>	<b>1,400,000</b>	<b>100.0</b>

자료: 증권신고서, 유진투자증권

### 자금의 사용목적 (단위: 백만원)

시설자금	영업양수자금	운영자금	채무상환자금	타법인증권 취득자금	기타	계
4,830	-	7,225	-	-	-	12,055

주) 상기 금액은 제시 희망공모금액인 9,000 원 ~ 11,000 원 중 최저가액인 9,000 원 기준이며, 추후 확정 공모가액 및 실제 비용 발생 여부에 따라 변동될 수 있습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## 상장 후 유통가능 물량 세부내역

구분	주주명	회사와의 관계	공모 후						매각 제한 기간	매각 제한 사유	
			보유주식		매각제한물량		유통가능물량				
			주식수	지분율	주식수	지분율	주식수	지분율			
최대주주등	김건호	최대주주	2,170,059	20.00%	2,170,059	20.00%	-	0.00%	5년	주 1)	
	이경자	특수관계인	4,986	0.05%	4,986	0.05%	-	0.00%	1년	주 2)	
	최대주주등 소계		2,175,045	20.05%	2,175,045	20.05%	-	0.00%	-	-	
5% 이상 주요주주	LB 기술금융펀드 1호	벤처금융	753,452	6.94%	226,035	2.08%	226,037	2.08%	1개월	주 6)	
					150,690	1.39%			2개월		
					150,690	1.39%			3개월		
	케이비진앤메디컬 벤처투자조합제 1호	벤처금융	525,792	4.85%	157,737	1.45%	157,739	1.45%	1개월	주 6)	
					105,158	0.97%			2개월		
					105,158	0.97%			3개월		
	스틱청년일자리펀드	벤처금융	484,775	4.47%	145,432	1.34%	145,433	1.34%	1개월	주 6)	
					96,955	0.89%			2개월		
					96,955	0.89%			3개월		
	5% 이상 주요주주 소계		1,764,019	16.26%	1,234,810	11.38%	529,209	4.88%	-	-	
	1% 이상 소유주주	한국산업은행 (벤처투자 1실)	전문투자자	389,416	3.59%	116,824	1.08%	116,826	1.08%	1개월	주 7)
						77,883	0.72%			2개월	
77,883						0.72%	3개월				
비엔케이-케이앤 동남권일자리창출 1호 투자조합		벤처금융	386,719	3.56%	116,015	1.07%	116,018	1.07%	1개월	주 6)	
					77,343	0.71%			2개월		
					77,343	0.71%			3개월		
기술보증기금 부산콘텐츠 벤처투자금융센터		전문투자자	315,783	2.91%	94,734	0.87%	94,737	0.87%	1개월	주 7)	
					63,156	0.58%			2개월		
					63,156	0.58%			3개월		
제이비-블루코너 헬스케어 신기술조합제 1호		벤처금융	308,366	2.84%	92,509	0.85%	92,511	0.85%	1개월	주 6)	
					61,673	0.57%			2개월		
					61,673	0.57%			3개월		
현대수림 챔피언십투자조합		벤처금융	279,583	2.58%	83,874	0.77%	83,877	0.77%	1개월	주 6)	
					55,916	0.52%			2개월		
					55,916	0.52%			3개월		
비엔케이 혁신의료기기 신기술사업투자조합		벤처금융	271,256	2.50%	81,376	0.75%	81,378	0.75%	1개월	주 6)	
					54,251	0.50%			2개월		
					54,251	0.50%			3개월		
위드원-에이티피 혁신신기술	벤처금융	248,500	2.29%	142,984	1.32%	6,116	0.06%	1개월	주 4)		
				49,700	0.46%			2개월			

	투자조합제 1 호				49,700	0.46%			3 개월	
	엘비(LB)넥스트 유니콘펀드	벤처금융	247,427	2.28%	74,228	0.68%	74,229	0.68%	1 개월	주 6)
49,485					0.46%	2 개월				
49,485					0.46%	3 개월				
	스틱이노베이션펀드	벤처금융	195,951	1.81%	112,748	1.04%	4,825	0.04%	1 개월	주 4)
39,189					0.36%	2 개월				
39,189					0.36%	3 개월				
	신세계-케이디비씨 아플리에투자조합	벤처금융	185,574	1.71%	106,776	0.98%	4,570	0.04%	1 개월	주 4)
37,114					0.34%	2 개월				
37,114					0.34%	3 개월				
	울산-현대 신성장산업육성펀드	벤처금융	175,344	1.62%	52,603	0.48%	52,605	0.48%	1 개월	주 6)
35,068					0.32%	2 개월				
35,068					0.32%	3 개월				
	KB 증권	전문투자자	172,080	1.59%	172,080	1.59%	-	0.00%	1 년	주 7)
	울산과학기술원	일반법인	157,257	1.45%	78,629	0.72%	-	0.00%	6 개월	주 3)
					78,628	0.72%			1 년	
	에버그린 투자파트너스 2 호펀드	벤처금융	138,114	1.27%	41,434	0.38%	41,436	0.38%	1 개월	주 6)
					27,622	0.25%			2 개월	
					27,622	0.25%			3 개월	
	미래에셋데모테크 프론티어투자조합	벤처금융	123,716	1.14%	71,184	0.66%	3,048	0.03%	1 개월	주 4)
					24,742	0.23%			2 개월	
					24,742	0.23%			3 개월	
	키움증권	전문투자자	123,716	1.14%	74,230	0.68%	-	0.00%	1 개월	주 5)
					24,743	0.23%			2 개월	
					24,743	0.23%			3 개월	
	프렌드신기술사업 투자조합 51 호	벤처금융	121,500	1.12%	36,450	0.34%	36,450	0.34%	1 개월	주 6)
					24,300	0.22%			2 개월	
					24,300	0.22%			3 개월	
	이노베이스	일반법인	105,543	0.97%	31,662	0.29%	31,665	0.29%	1 개월	주 3)
					21,108	0.19%			2 개월	
					21,108	0.19%			3 개월	
	울산-NH 청년창업투자조합	벤처금융	96,799	0.89%	41,485	0.38%	-	0.00%	1 개월	주 6)
					27,657	0.25%			2 개월	
					27,657	0.25%			3 개월	
	1% 이상 소유주주 소계		4,042,644	37.26%	3,202,353	29.51%	840,291	7.74%	-	-
소액주주	라이징스타 지역 AC 세컨더리 벤처투자조합	벤처금융	75,655	0.70%	43,531	0.40%	1,862	0.02%	1 개월	주 4)
					15,131	0.14%			2 개월	
					15,131	0.14%			3 개월	
	제이비우리캐피탈	전문투자자	64,000	0.59%	38,400	0.35%	-	0.00%	1 개월	주 5)

					12,800	0.12%			2개월	
					12,800	0.12%			3개월	
뉴딜익스텐션 신기술투자조합 1호	벤처금융	61,858	0.57%		35,592	0.33%	1,526	0.01%	1개월	주 4)
					12,370	0.11%			2개월	
					12,370	0.11%			3개월	
미래에셋셀트리온 바이오생태계 육성펀드	벤처금융	61,858	0.57%		35,592	0.33%	1,526	0.01%	1개월	주 4)
					12,370	0.11%			2개월	
					12,370	0.11%			3개월	
빌라스 HMG 신기술조합 제 1호	벤처금융	61,858	0.57%		35,592	0.33%	1,526	0.01%	1개월	주 4)
					12,370	0.11%			2개월	
					12,370	0.11%			3개월	
빌라스 신기술조합 제 6호	벤처금융	61,858	0.57%		35,592	0.33%	1,526	0.01%	1개월	주 4)
					12,370	0.11%			2개월	
					12,370	0.11%			3개월	
에버그린 투자파트너스 4호펀드	벤처금융	61,858	0.57%		35,592	0.33%	1,526	0.01%	1개월	주 4)
					12,370	0.11%			2개월	
					12,370	0.11%			3개월	
2020 원악-인탑스 스마트밸류업 성장펀드	벤처금융	61,856	0.57%		18,556	0.17%	18,558	0.17%	1개월	주 6)
					12,371	0.11%			2개월	
					12,371	0.11%			3개월	
원악-인탑스 아이비케이 밸류업펀드	벤처금융	61,856	0.57%		18,556	0.17%	18,558	0.17%	1개월	주 6)
					12,371	0.11%			2개월	
					12,371	0.11%			3개월	
유니스트에이티피 창업벤처조합제 1호	벤처금융	61,856	0.57%		18,556	0.17%	18,558	0.17%	1개월	주 6)
					12,371	0.11%			2개월	
					12,371	0.11%			3개월	
엘에이치-관광 혁신벤처투자조합	벤처금융	42,232	0.39%		24,914	0.23%	-	0.00%	1개월	주 4)
					8,659	0.08%			2개월	
					8,659	0.08%			3개월	
선보엔젤파트너스	벤처금융	25,025	0.23%		10,725	0.10%	-	0.00%	1개월	주 6)
					7,150	0.07%			2개월	
					7,150	0.07%			3개월	
이종경	타인	3,438	0.03%	3,438	0.03%	-	0.00%	1년	주 8)	
우리사주조합	우리사주	117,300	1.08%	117,300	1.08%	-	0.00%	1년	주 9)	
기타 소액주주 136인	-	604,082	5.57%	-	0.00%	604,082	5.57%	-		
<b>소액주주 소개</b>		<b>1,426,590</b>	<b>13.15%</b>	<b>757,342</b>	<b>6.98%</b>	<b>669,248</b>	<b>6.17%</b>	-	-	
공모주주	공모주주	-	1,400,000	12.90%	-	0.00%	1,400,000	12.90%	-	
	상장주선인 의무인수분	-	42,000	0.39%	42,000	0.39%	-	0.00%	1년	주 10)
<b>합계</b>		<b>-</b>	<b>10,850,298</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,411,550</b>	<b>68.31%</b>	<b>3,438,748</b>	<b>31.69%</b>		

- 주 1) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 1 호에 따라 상장일로부터 1 년 간 의무보유하여야 하나, 동 규정 제 26 조제 1 항 단서에 따라 의무보유 기간을 2 년 연장하여 상장일로부터 3 년간 의무보유하며, 의무보유 기간 경과 후 대표주관회사(KB 증권 주식회사)에 별도 계좌를 개설하여 예치 후 2 년간 사고계좌 등록할 예정입니다.
  - 주 2) 코스닥시장 상장규정 제 26 조제 1 항제 1 호에 따라 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
  - 주 3) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2 년을 초과한 일반법인)로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.
  - 주 4) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(상장예비심사신청일 기준 2 년 이내 주식을 취득한 벤처금융)에 따른 의무보유 대상자(상장일로부터 1 개월 간)로, 상장예비심사 신청일 기준 보유주식의 60% 상당을 상장일로부터 1 개월, 잔여 40%는 상장일로부터 2 개월, 3 개월 간 절반씩 자발적 의무보유 추가) 의무보유합니다.
  - 주 5) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 4 호(상장예비심사신청일 기준 2 년 이내 주식을 취득한 전문투자자)에 따른 의무보유 대상자(상장일로부터 1 개월 간)로, 상장예비심사 신청일 기준 보유주식의 60% 상당을 상장일로부터 1 개월, 잔여 40%는 상장일로부터 2 개월, 3 개월간 절반씩 자발적 의무보유 추가) 의무보유합니다.
  - 주 6) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2 년을 초과한 벤처금융)로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.
  - 주 7) 자발적 의무보유 대상자(투자기간 2 년을 초과한 전문투자자)로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.
  - 주 8) 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 3 호(상장예비심사신청일 기준 1 년 이내 제 3 자 배정 방식으로 발행한 주식을 취득한 자)에 따른 의무보유 대상자로 상장일로부터 1 년간 의무보유합니다.
  - 주 9) 자발적 의무보유 대상자(우리사주조합)로 「코스닥시장 상장규정」 제 26 조제 1 항제 7 호에 따라 자발적으로 의무보유합니다.
  - 주 10) 「코스닥시장 상장규정」 제 13 조제 5 항제 1 호 나목에 따라 상장주선인 인수분의 의무보유 기간은 상장일로부터 3 개월이나, 공동대표주관회사의 책임 강화를 목적으로 상장일로부터 1 년 까지 매각제한 기간을 자발적으로 연장하였습니다.
  - 주 11) 유통가능물량은 공모주식수 변동 및 수요예측 시 기관투자자의 의무보유확약, 청약 시 배정군별 배정주식수 변경 등이 발생할 경우 변동될 수 있습니다.
- 자료: 증권신고서, 유진투자증권

**상장 후 시점별 유통가능주식 현황**

구분	주식수	유통가능 주식수 비율
상장일 유통가능	3,438,748	31.69%
상장 후 1 개월 뒤 유통가능	5,690,266	52.44%
상장 후 2 개월 뒤 유통가능	6,936,722	63.93%
상장 후 3 개월 뒤 유통가능	8,183,178	75.42%
상장 후 6 개월 뒤 유통가능	8,261,807	76.14%
상장 후 1 년 뒤 유통가능	8,680,239	80.00%
상장 후 5 년 뒤 유통가능	10,850,298	100.00%

자료: 증권신고서, 유진투자증권

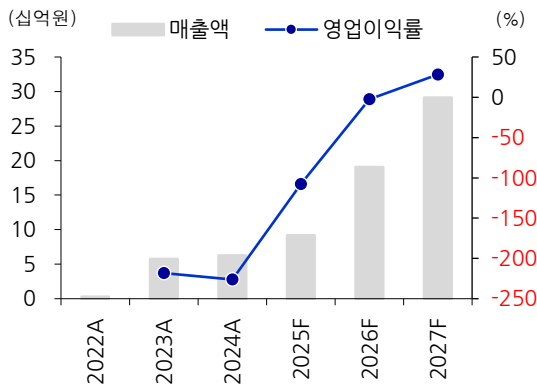
## II. 실적 추이 및 전망

연간 실적 추이 및 전망 (연결 기준)

(십억원, %)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	0.3	5.8	6.3	9.2	19.1	29.1
증가율(% ,yoy)	-	1,960.7	8.5	46.9	107.3	52.8
제품별 매출액(십억원)						
TargetCool	0.3	5.8	6.0	6.2	12.9	18.4
VetEase	0.0	0.0	0.2	2.7	6.0	9.2
기타 제품	0.0	0.0	0.0	0.2	0.1	1.6
상품 매출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사업별 비중(%)						
TargetCool	100.0	100.0	96.2	67.8	67.8	63.1
VetEase	0.0	0.0	3.8	29.6	31.4	31.5
기타 제품	0.0	0.0	0.0	2.7	0.7	5.4
상품 매출	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
수익						
매출원가	0.2	2.7	4.9	4.5	7.3	9.7
매출총이익	0.1	3.0	1.4	4.7	11.7	19.4
판매관리비	9.3	15.6	15.5	14.6	12.2	11.2
영업이익	-9.2	-12.6	-14.2	-9.9	-0.4	8.2
세전이익	-41.4	-7.6	-7.8	-18.3	-0.3	8.3
지배당기순이익	-41.4	-7.6	-7.8	-18.3	-0.3	8.3
당기순이익	-41.4	-7.6	-7.8	-18.3	-0.3	8.3
이익률(%)						
매출원가율	57.1	47.3	78.1	49.2	38.5	33.3
매출총이익률	42.9	52.7	21.9	50.8	61.5	66.7
판매관리비율	3,317.9	270.7	248.1	158.4	63.8	38.5
영업이익률	-3,275.0	-218.0	-226.2	-107.5	-2.3	28.3
세전이익률	-14,782.1	-131.2	-125.2	-199.0	-1.7	28.6
당기순이익률	-14,782.1	-131.2	-125.2	-199.0	-1.7	28.6
지배당기순이익률	-14,782.1	-131.2	-125.2	-199.0	-1.7	28.6

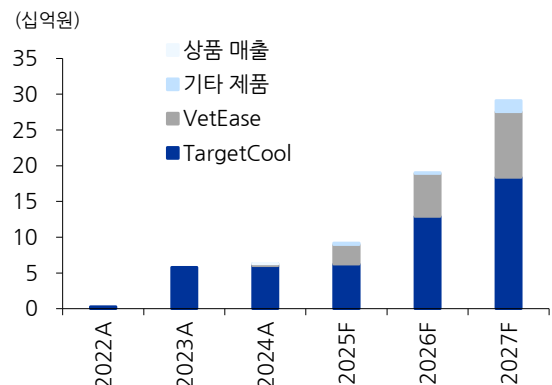
자료: 리센스메디컬 증권신고서(2026.02.10), 유진투자증권

연간 매출액, 영업이익률 추이 및 전망



자료: 리센스메디컬, 유진투자증권

연간 제품별 매출 추이 및 전망



자료: 리센스메디컬, 유진투자증권

### 추정 손익계산서

(단위: 백만원)	2025 년(E)	2026 년(E)	2027 년(E)	비고
<b>매출액</b>	<b>9,195</b>	<b>19,062</b>	<b>29,125</b>	-
매출원가	4,520	7,331	9,695	-
매출총이익	4,676	11,732	19,430	-
판매비와관리비	14,564	12,163	11,200	-
영업이익(손실)	(9,888)	(431)	8,231	-
영업외손익	(8,407)	104	106	주 2)
법인세차감전이익(손실)	(18,295)	(327)	8,337	-
법인세비용	-	-	-	주 3)
<b>당기순이익(손실)</b>	<b>(18,295)</b>	<b>(327)</b>	<b>8,337</b>	-

주 1) 추정 손익계산서는 중립적(Base) 시나리오를 기반으로 연결 기준으로 작성되었습니다.

주 2) 2025 년 영업외비용에는 자본금으로 전환된 RCPS 및 CPS 의 평가 금액 약 8.7 억원이 포함되어 있습니다.

주 3) 법인세비용의 경우, 당사는 이월결손금 누적으로 인하여 2024 년 기준 약 191.3 억원의 이연법인세부채가 존재하며, 결손금 공제로 인해 추정된 2027 년까지 법인세 비용이 발생하지 않을 것으로 가정하였습니다

자료: 리센스메디컬 증권신고서(2026.02.10), 유진투자증권

### 시나리오 별 추정 매출

구분	제품 구분	2025 년(E)	2026 년(E)	2027 년(E)
보수적 시나리오	TargetCool	6,025	10,740	14,417
	VetEase	2,719	4,086	6,231
	OcuCool	26	125	1,392
	기타	58	-	-
	소계	8,829	14,951	22,040
중립적 시나리오	TargetCool	6,230	12,928	18,390
	VetEase	2,719	5,994	9,172
	OcuCool	26	140	1,563
	기타	220	-	-
	소계	9,195	19,062	29,125
낙관적 시나리오	TargetCool	6,230	15,864	22,333
	VetEase	2,719	7,824	12,103
	OcuCool	26	156	1,735
	기타	220	-	-
	소계	9,195	23,844	36,171

주 1) 2025 년 연간 매출은 잠정 실적을 기준으로 산정하였습니다.

주 2) 당사는 2025 년 12 월 말까지 영국지역 前 독점 대리점인 C 사에 대한 2024 년 매출 일부와 2025 년도 매출 전부에 대한 810 백만원 상당의 매출채권(USD 577,875)을 회수하지 못하였습니다.

자료: 리센스메디컬 증권신고서(2026.02.10), 유진투자증권

### III. Valuation (PER 적용)

#### 2025년 3분기말 기준 비교기업 PER 산정

(단위: 백만원, 배)	산식	원택	아스테라시스	클래시스
기준 시가총액	(A)	636,080	449,185	3,478,350
당기순이익	(B)	42,945	9,036	118,011
PER	(C) = (A) / (B)	14.81	49.71	29.47
평균 PER(배)			31.33 배	

주 1) 적용 주식수는 분석기준일 현재 상장주식총수입니다.

주 2) 연결재무제표 작성법인의 경우 적용 당기순이익은 지배지분순이익을 기재하였습니다.

주 3) 기준 시가총액은 평가기준일(2025년 12월 26일)로 하여 최근 1개월 종가의 산술평균, 1주일 종가의 산술 평균, 평가기준일 종가 중 가장 낮은 가액을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### PER에 의한 (주)리센스메디컬의 평가가치

구분	산출내역	비고
2027년 추정 순이익	8,337 백만원	A (주 1), (주 2)
연할인율	20.0%	B (주 2)
2027년 추정 당기순이익의 현재가치	5,790 백만원	$C = A / [(1+B)^2]$
적용주식수	11,213,400 주	D
주당 순이익(현재가치)	516 원	$E = C / D$
적용 PER	31.33 배	F
주당 평가가액	16,177 원	$G = E * F$

주 1) 2027년 추정 당기순이익의 산정내역은 하단의 '다. 추정 당기순이익 산정 내역'을 참고하여 주시기 바랍니다. 주당 평가가액 산출을 위하여 2027년 추정 당기순이익을 적용한 이유는 동사가 수립한 사업계획에 따라 피부 미용의료기기 및 동물용 치료 의료기기의 매출 확대에 따른 흑자 전환 예상 시점의 추정 당기순이익에 PER을 적용하여 기업 가치를 평가하는 것이 가장 타당할 것으로 판단하였기 때문입니다.

주 2) 당기순이익의 현재가치를 산정함에 있어 회계기준일 및 공모시점 등을 고려하여 2027년 추정 당기순이익에 20.0%의 현재할인율을 적용하였습니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

#### (주)리센스메디컬의 희망공모가액 산출내역

구분	내용	비고
주당 평가가액	16,177 원	-
평가액 대비 할인율	44.37% ~ 32.00%	주 1)
희망공모가액밴드	9,000 원 ~ 11,000 원	
확정 주당 공모가액	-	주 2)

(주 1) 주당 희망 공모가액의 산출을 위하여 적용한 할인율은 2024년 이후 코스닥시장에 신규상장한 기업의 주당 희망 공모가액 산출을 위하여 적용한 할인율 등을 종합적으로 고려하여 산정하였습니다.

주 2) 확정공모가액은 수요예측 결과를 반영하여 최종 확정될 예정입니다.

자료: 증권신고서, 유진투자증권

## IV. 회사 소개

### 글로벌 급속정밀냉각 의료기기 상용화 선도기업

#### 회사 개요

##### 기업개요

설립일자	2016년 10월 18일
대표이사	김건호
본사 소재지	경기도 화성시 동탄순환대로 830, 908호
자본금	4,704백만 원
매출액	7,515백만 원 (2025년 3분기 연결 기준)
임직원 수	55명
사업내용	냉각 의료용 기기 제조업
홈페이지	<a href="https://recensmedical.co.kr/">https://recensmedical.co.kr/</a>

##### 회사연혁

 <p><b>설립기</b> 원천기술 개발 생산 품질 기준 확보 (2016-2019)</p>	<p><b>2016년</b> · (주)리센스메디컬 설립</p> <p><b>2018년</b> · 기업부설연구소 설립 식품의약품안전처 차세대의료기기 100 선정 (냉각마취제용 기기개발/임상/인허가 전주기 지원)</p> <p><b>2022년</b> · 냉각마취제용 기기개발 완료 · 정밀냉각치료기기 개발 완료 · OcuCool 미국 1상 임상시험 완료 · GMP인증 획득 · 의료기기 제조업 허가 획득 (식품의약품안전처) · ISO13485 인증 획득 (급속냉각마취기기, 저온기)</p>
 <p><b>성장기</b> 생산 시설 확장 글로벌 법인 설립 등 시장 대응력 강화 (2020-2022)</p>	<p><b>2020년</b> · 신용보증기금 혁신아이콘 선정 (100억) · GMP 제조시설 변경 (울산→동탄) · 의료기기 제조 인증 획득 (한국의료기기안전정보원) · 정밀냉각치료기기 국내외 인허가 획득</p> <p><b>2021년</b> · OcuCool 미국 2상 임상시험 완료 · 미국법인 (Recens, Inc) 설립 (텍사스 오스틴)</p> <p><b>2022년</b> · OcuCool 미국 3상 임상시험 완료 · 기술혁신형 중소기업 (Inno-Biz) 인증 · 경영혁신형 중소기업 (Main-Biz) 인증</p>
 <p><b>도약기</b> FDA De Novo 획득 글로벌 진출 본격화 (2023-현재)</p>	<p><b>2023년</b> · 미국법인(Recens, Inc) 사업장 이전 (캘리포니아 애너하임) · 보건복지부 혁신형 의료기기기업 인증 · TargetCool 본격 판매 개시</p> <p><b>2024년</b> · FDA QSR Inspection : NAI (no action indicated) · OcuCool De Novo clearance (FDA) · TargetCool, OcuCool, VetEase 글로벌 판매 확대</p> <p><b>2025년</b> · 코스닥 시장 상장을 위한 기술성평가 (등급 AA) · 코스닥 상장예비심사 청구</p>

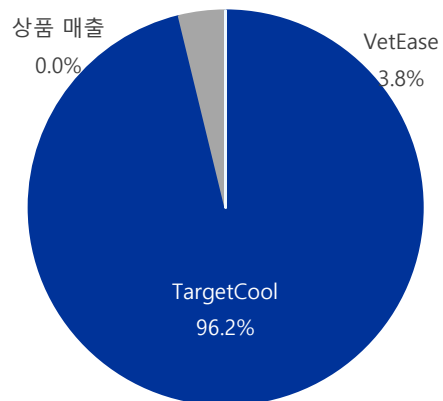
자료: IR Book, 유진투자증권

#### 주요 연혁

연도	주요 사업 내용
2016.01	(주)리센스메디컬 설립
2018.01	기업부설연구소 설립
2018.02	식품의약품안전처 차세대의료기기 100 선정(냉각마취제용 기기개발/임상/인허가 전주기 지원)
2019.04	OcuCool 미국 1상 임상시험 완료
2019.08	GMP 인증 획득
2021.04	OcuCool 미국 2상 임상시험 완료
2021.09	미국법인(Recens, Inc.) 설립(텍사스 오스틴)
2022.03	OcuCool 미국 3상 임상시험 완료
2023.06	2023 레드닷 디자인 어워드 혁신 제품상 수상(제품 디자인 부문)
2023.12	보건복지부 혁신형 의료기기 기업인증
2024.01	FDA QSR Inspection 결과: NAI(no action indicated)
2024.09	OcuCool De Novo clearance(FDA)
2026.03	코스닥 시장 상장 예정(03/31)

자료: 유진투자증권

#### 사업별 매출 비중 (2024년 기준)



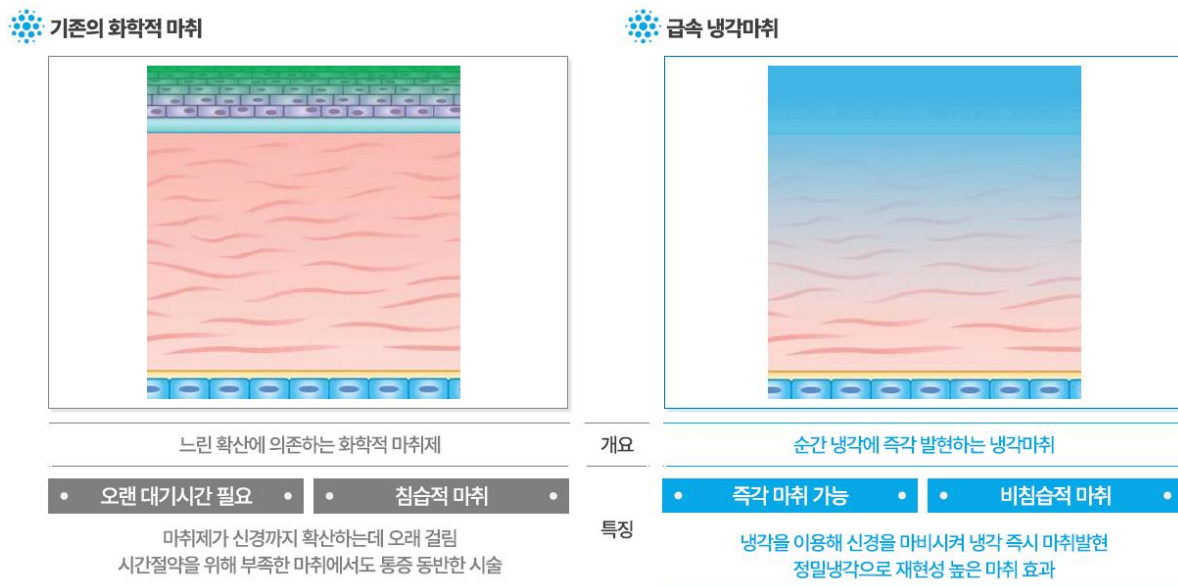
자료: 유진투자증권

급속정밀 냉각기술을 기반 제품 라인업으로 각 의료 분야에서 “안 아픈 시술” 이라는 가치 제공



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술소개(1) 화학마취제의 느린 발현과 화학물질 불편감 한계를 극복하는 비침습 급속 냉각마취



자료: IR Book, 유진투자증권

핵심기술소개(2) 초음속 미세 동결 입자 약물전달

주사 시술

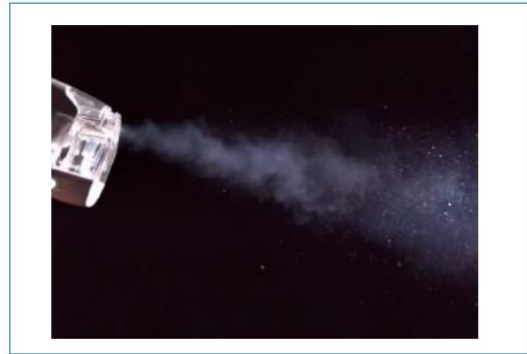


주사바늘을 통해 피부에 약물 직접 전달

- 심한 통증
- 시술자의 숙련도 의존

시술 후 붓기, 멍 등의 회복시간 필요

초음속 미세동결입자 약물전달



개요 약물을 미세동결입자로 만들고 고속(약 100m/s) 으로 가속시켜 전달

- 무통 시술
- 높은 사용 편의성

특징 세포크기의 동결입자 통한 침투로 주변 조직파괴가 없어 시술 후 바로 일상 복귀

자료: IR Book, 유진투자증권

글로벌 시장에서 인정받은 리센스메디컬의 급속정밀 냉각기술 리더십



자료: IR Book, 유진투자증권

## V. 투자포인트

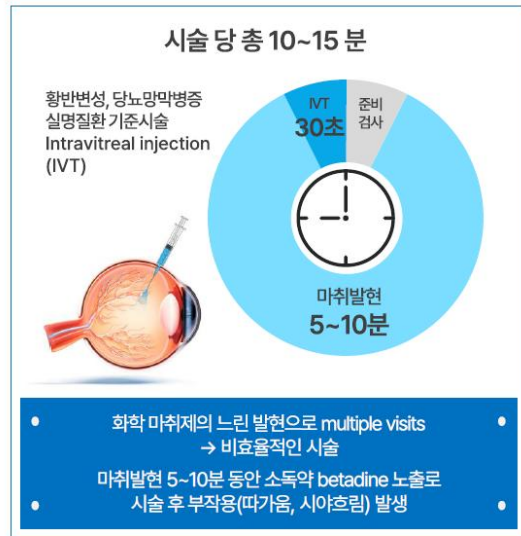
### (1) “안 아픈 의료” 가치 제공으로 의료기기 시장내 성장 전망

피부과 미용시술, 안과 실명질환시술에서 가장 큰 Pain Point → 아픈 시술과 긴 마취대기

피부과 미용의료시술의 미충족 수요 1위 → “안 아픈 시술”



안과 실명질환 기준시술 IVT의 미충족 수요 → “빠른 마취”



\*Data on file, IPSOS French market research company – UAE & KSA 2016

자료: IR Book, 유진투자증권

### 피부과, 안과 미충족수요 해결하는 급속 냉각마취 제품 라인업

**TargetCool: 피부 미용시술 즉각 통증경감**

- 극저온 냉매 고유온도를 고속 제어하는 세계최초기술 적용
- 세포 온도를 직접적으로 급속 정밀 제어하는 세계 유일의 제품
- 다양한 인종과 기후에 관련 없이 최적의 냉각성능 제공

디바이스      소모품(CO<sub>2</sub>)

**OcuCool: 안구실명질환 IVT 급속 냉각마취**

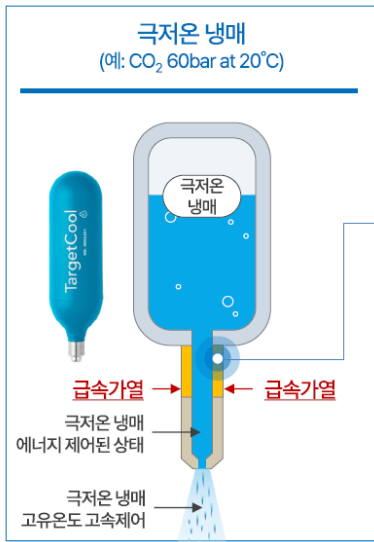
- 안구를 안전하게 냉각 마취할 수 있는 세계최초의 기술 적용
- 600건이 넘는 임상건수와 9차례의 동물임상으로 축적된 데이터로 정밀안전냉각 프로토콜을 탑재
- 세계최초 안구냉각마취 FDA De Novo (혁신 신의료기술) 의료기기

디바이스      소모품 (일회용 팁)

자료: IR Book, 유진투자증권

## 핵심기술(1) 극저온 냉매제어기술

### ❄️ 극저온 냉매 제어 기술



극저온 냉매 고유의 온도를 자유자재로 빠르게 제어할 수 있는 기술로  
**당사가 전세계 최초 개발**

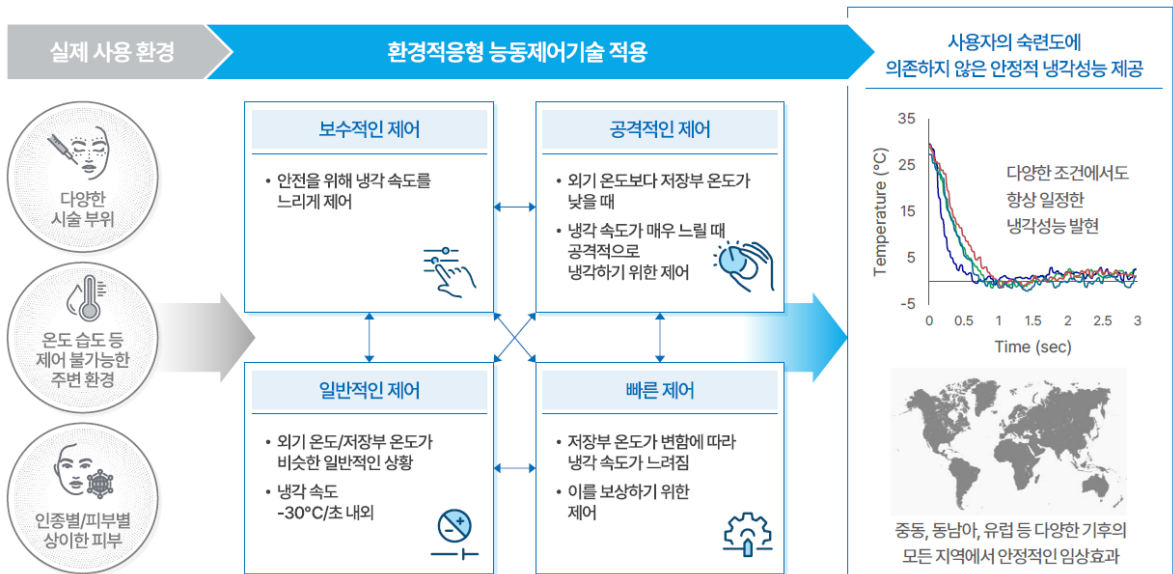
- 1 극저온 냉매 온도 / 압력 고속제어 기술
- 2 극저온 냉매 압력유지 기술
- 3 환경 적응형 능동제어기술
- 4 냉각마취, 탈모치료 등 정밀냉각 프로토콜 확보
- 5 고압 냉매 저장 생산기술 확보

자체 설계한 극저온 냉매 고속제어 특수부품

- 극저온 냉매 고유의 온도를 초당 100°C 속도로 ±1°C 정밀 제어하는 세계 최초 기술
- 마취냉각 조건을 정량화하여 시술자의 숙련도와 관계없이 균일한 임상효과 가능

자료: IR Book, 유진투자증권

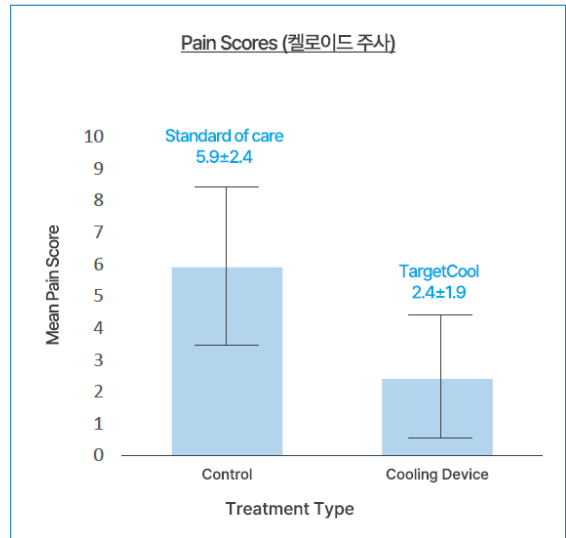
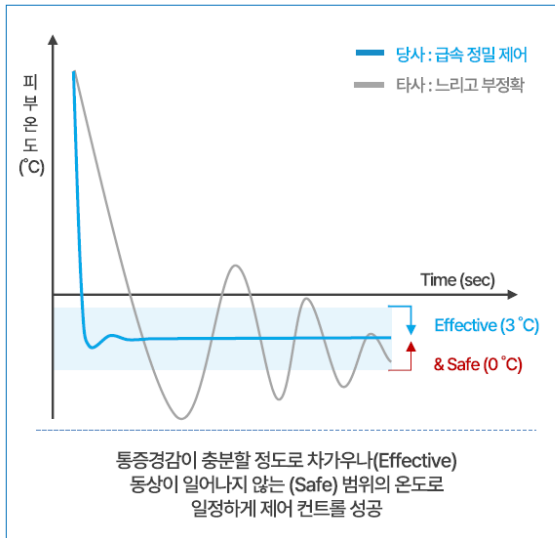
## 핵심기술(2) 환경 적응형 능동제어기술



자료: IR Book, 유진투자증권

다양한 의료시술에서 안전성(無동상)과 효과(통증 감소)가 임상을 통해 입증됨


급속 냉각마취를 통한 온도제어 및 통증 임상결과



Dermatol Surg . 2025 Oct 21. doi: 10.1097/DSS.0000000000004899  
 \*VAS score : 통증 평가에 주로 활용되는 기준 평가 척도 (Visual Analogue Scale)

자료: IR Book, 유진투자증권

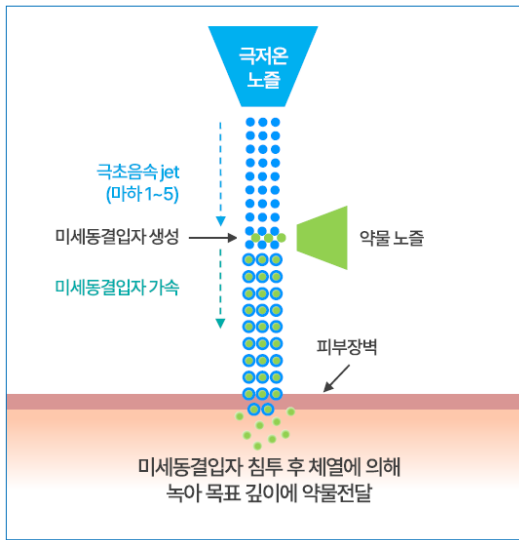
시장 내 기술우위확보

구분	타사 제품	TargetCool 
온도제어	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 목표부위 냉각온도 제어 불가</li> <li>• 시술자의 숙련도에 의존하여 수동으로 거리조절 및 분사 조절</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 목표부위 냉각온도 직접제어</li> <li>• 제품에서 주변 온도 / 습도 / 피부타입 등 외부조건 자동 보정하여 시술에 대한 시술자 숙련도 영향을 차단함</li> </ul>
냉각 속도	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 안전을 위해 매우 느리게 설정 (36°C → 0°C 10초 이상)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 35°C → 0°C 2초 이내 도달</li> </ul>
온도 정밀도	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 온도 제어가 되지 않아 정밀도라는 개념이 정의되지 못함</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 목표온도 ±1°C</li> </ul>
반복 신뢰성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 외기 온도에 따라 같은 거리에서도 피부 온도 달라짐 → 숙련된 사용자도 온도 반복성이 부족함</li> <li>• 사용자의 감에 의존</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 다양한 변수를 보상하는 알고리즘 개발</li> <li>• 외기온도/목표부위상태(온도, 체열)에도 안정적인 냉각 성능 (온도, 냉각 속도) 보장</li> </ul>
온도 안전	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 피부 온도 0°C 이하가 감지되면 분사 강제 종료되는 기초적인 안전장치만 보유</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 목표 피부온도를 제어하므로 우월한 안정성을 가짐</li> </ul>
사용 편의성	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 기기가 매우 크고 무거워 사용성 나쁨</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 휴대형 의료기기로 사용성 우월</li> </ul>
소모품	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 소모품을 통한 추가 매출 X</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 자체 생산 소모품을 통한 지속 매출 모델</li> </ul>

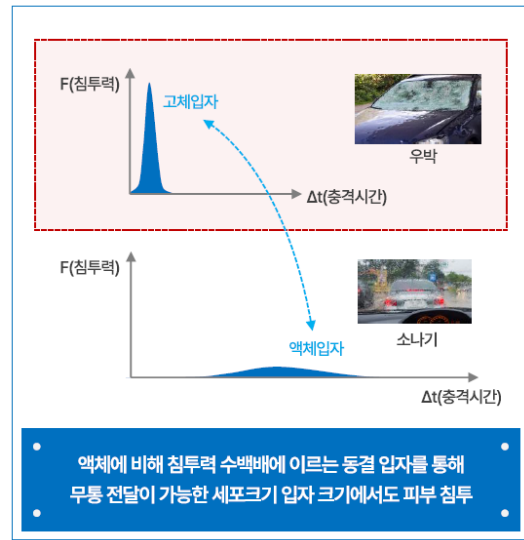
자료: IR Book, 유진투자증권

정밀냉각기술을 통해 약물을 미세동결입자로 만들어 물리적으로 침투시키는 신개념 경피약물전달 기술

초음속 미세동결입자 경피약물전달기술



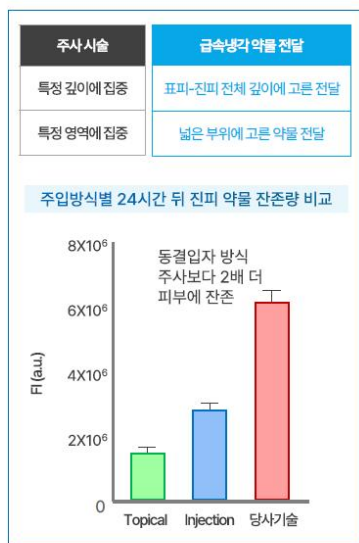
적용원리



자료: IR Book, 유진투자증권

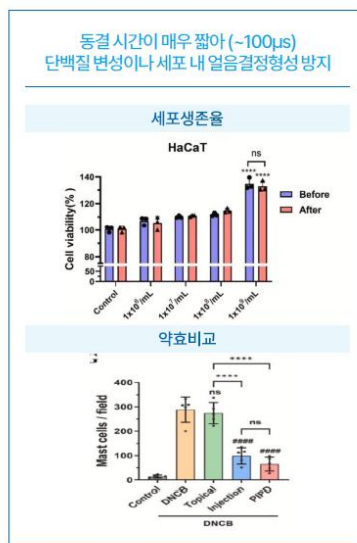
효율적 진피전달 · 약물보존성 · 환자 편의성을 모두 갖춘 혁신적인 급속 냉각 약물 전달 플랫폼

효율적인 약물전달 가능

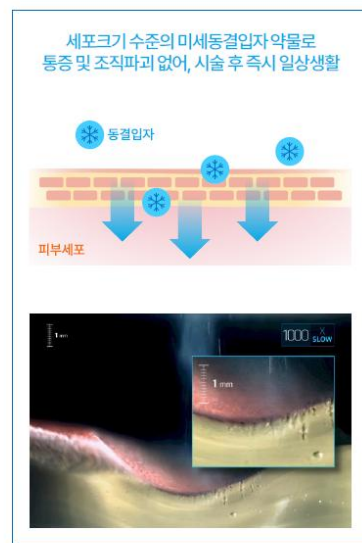


자료: Journal of Controlled Release 387 (2025) 114184

약물 변성 없이 물리적 전달 가능



무통증 시술 가능



자료: IR Book, 유진투자증권

피부 약물전달과 동물피부질환 시술에서 환자에게 안 아픈 약물전달로 높은 차별성과 경쟁력 확보

디바이스



소모품 set



TargetCool Consumables kit

• TargetCool+ : 피부 스킨부스터/약물전달 용 분사식 주사기 •

구분	사양
성능	미세 입자 크기      5 ~ 30 μm
	미세 입자 속도      100m/s

디바이스



소모품 set



화상(화학) 치료사례

Before



After



• VetEase : 동물 피부질환 및 상처회복 용 약물전달 의료기기 •

- 무통 약물전달 기능을 통해, 높은 환자 compliance로 염증질환/상처/화상 치료
- 유한양행을 통해 국내 빠른 침투: MOQ 2.5배 달성
- 해외 시장의 빠른 침투: 초기 3개국 MOQ 2~3배 달성

자료: IR Book, 유진투자증권

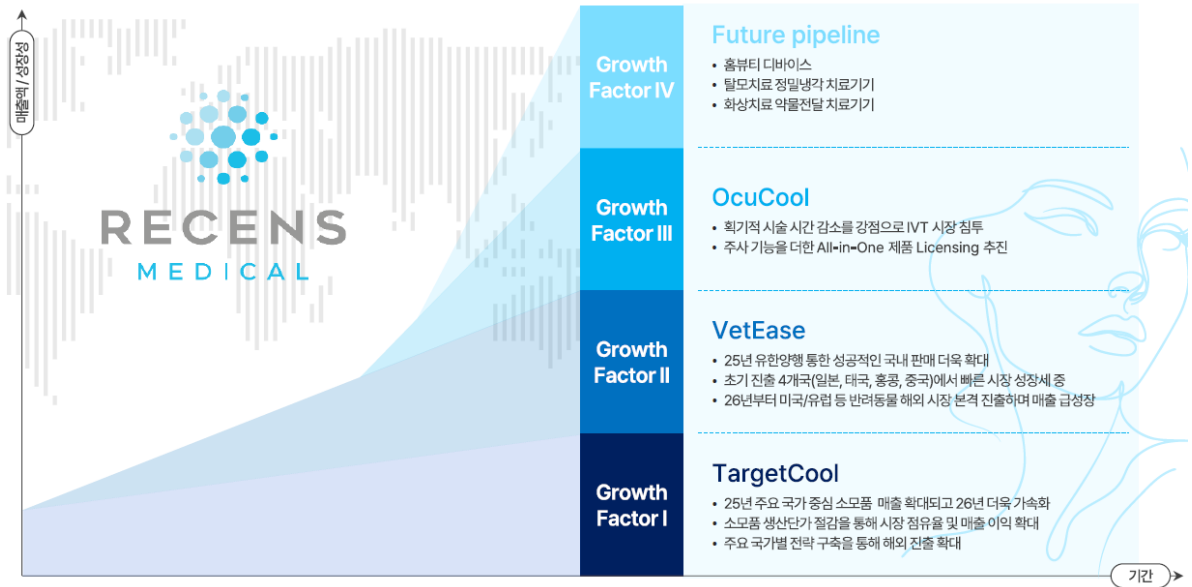
신개념 미세동결입자 약물전달로 무통 시술이라는 특별한 가치 제공

구분	타사 제품	TargetCool+, VetEase
단위약물 전달량	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 피부세포보다 1000배 큰 입자로 조직파괴</li> <li>• 시술 고통이 따름</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 피부세포 크기의 동결입자로 전달해 조직파괴 없음</li> <li>• 시술 고통 없음</li> </ul>
시술 전	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 마취 크림 30~60분 대기시간 필요</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 마취 없이 바로 시술</li> </ul>
시술 중	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 통증이 있으며, 피부 자극을 가져올 수 있음</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 통증 없으며, 냉각으로 진정효과 추가됨</li> </ul>
시술 후	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1~2일 정도 회복시간 필요</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 바로 일상생활 복귀</li> </ul>

자료: IR Book, 유진투자증권

## (2) 제품 확대 및 의료분야 확장을 통한 중장기 성장 전략 제시

### 제품별 성장 로드맵



자료: IR Book, 유진투자증권

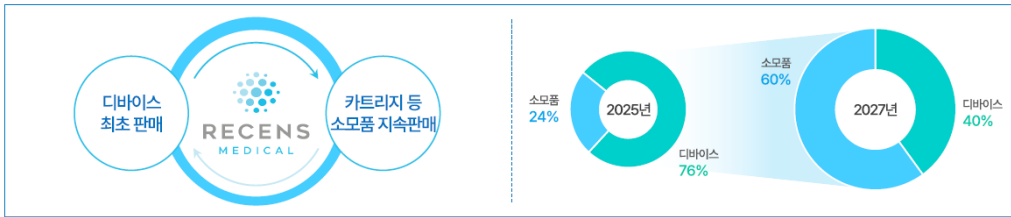
### TargetCool 성장전략(1) 글로벌 진출 본격화



자료: IR Book, 유진투자증권

TargetCool 성장전략(2) 소모품 판매 늘어나며 매출 이익을 증대

디바이스 보급과 소모품 매출의 선순환 구조 확립



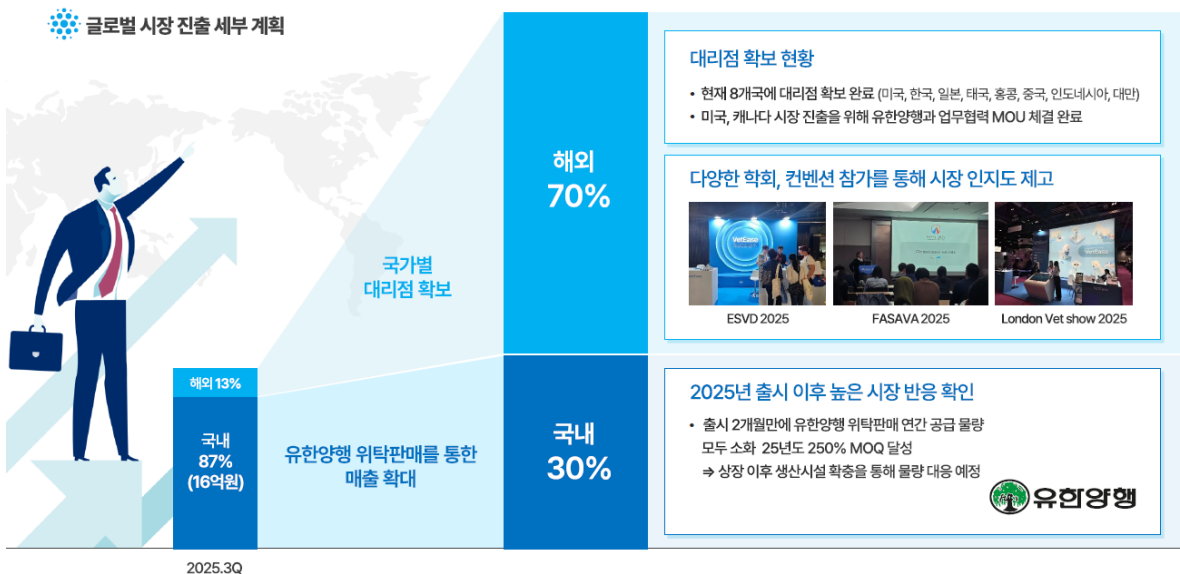
소모품 생산 공정 일부 내재화를 통한 비용 효율화



자료: IR Book, 유진투자증권

VetEase 성장전략: 글로벌 진출

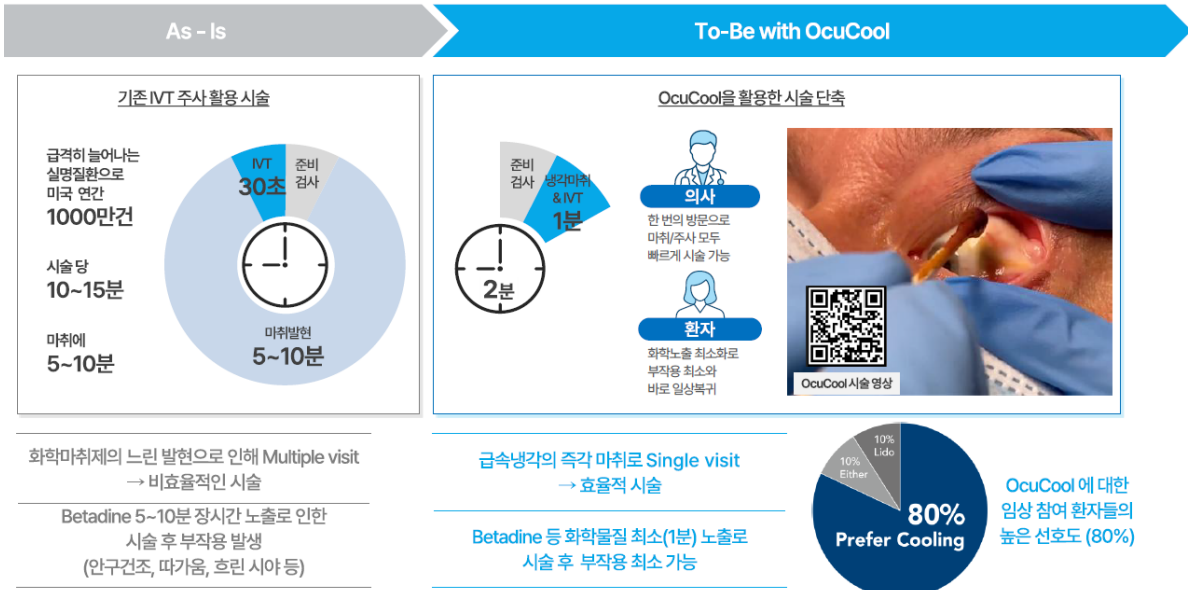
글로벌 시장 진출 세부 계획



자료: IR Book, 유진투자증권

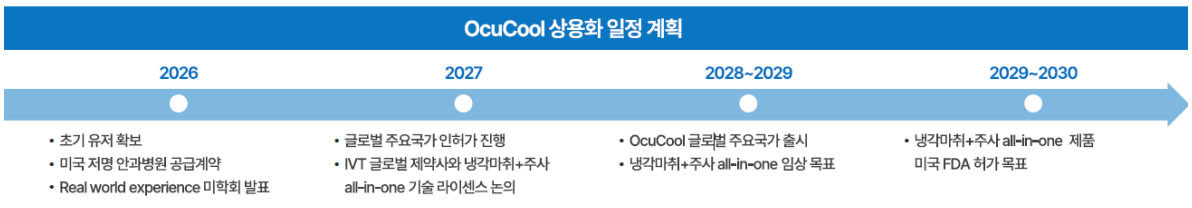
OcuCool 성장전략(1) : FDA De Novo (Frist-in-class 혁신 신의료기기) 승인

FDA De Novo (Frist-in-class 혁신 신의료기기) 승인으로 인정 받은 OcuCool, 시술 시간 단축과 시술 후 빠른 회복으로 IVT 시장 패러다임 전환

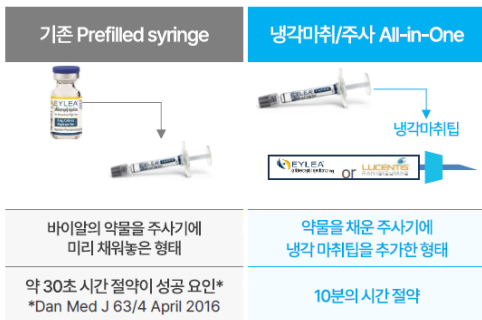


자료: IR Book, 유진투자증권

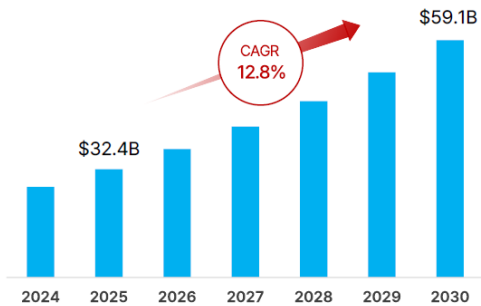
OcuCool 성장전략(2) : OcuCool 상용화에 이어 All-in-One 제품 출시를 통해 시장 확장 전략



● 안구 마취 주사 All-in-One 기술 (개발예정)



● 글로벌 IVT 제약시장 전망



자료 : Non-invasive Aesthetic Treatment Market, Grand View Research, 2021

자료: IR Book, 유진투자증권

미세동결입자기술 기반의 unique 한 홈뷰티 디바이스로 신규 시장 개척

초음속 미세동결입자 기술을 활용한 홈뷰티 디바이스

	리센스메디컬	시중제품
제품		
적용 기술	미세동결입자 기술이 적용 → 냉각 제품	고주파 기술을 적용한 디바이스 → 가열 제품

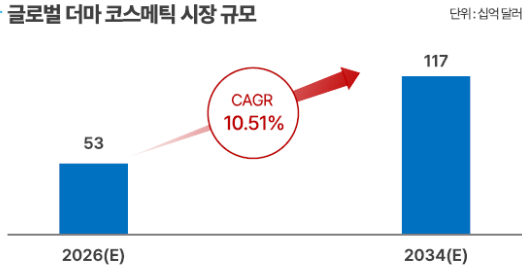
**출시 전 사전 마케팅을 통해 소비자 반응 확인**

**반응 1**  
"시중에 나와있는 디바이스들과 다르게 자갑게 들어오니 거부감이 적다. 세럼이 바로 채워지는 느낌이 든다"

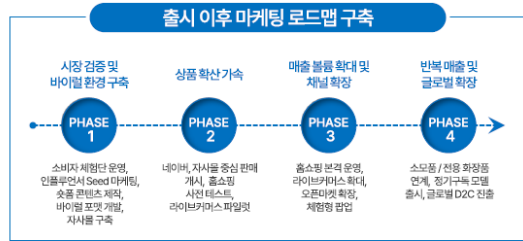
**반응 2**  
"사용 방법이 직관적이고 세럼 입자가 바로 흡수되면서 피부 안에서 탄력이 채워진다"

프로토타입 반복 사용 및 심층 인터뷰를 통해 소비자들의 긍정 피드백 확보

글로벌 더마 코스메틱 시장 규모



자료 : Fortune Business Insights



자료: IR Book, 유진투자증권

신규 파이프라인 : Unmet needs 명확한 시장으로 제품 라인업 확장 (탈모치료)

	Before	After 14 days
미녹시딜 + 미세동결입자		 
미녹시딜 + 손도포		 
미녹시딜 + Microneedle		 

한국비임상연구센터(분당서울대병원) 동물임상 결과보고서  
Journal of dermatological science, Volume 115, Issue 3, 141-144  
Dermatologic Surgery, Volume 50, Issue 1, 47-51.  
JEADV, Volume 39, e505-507

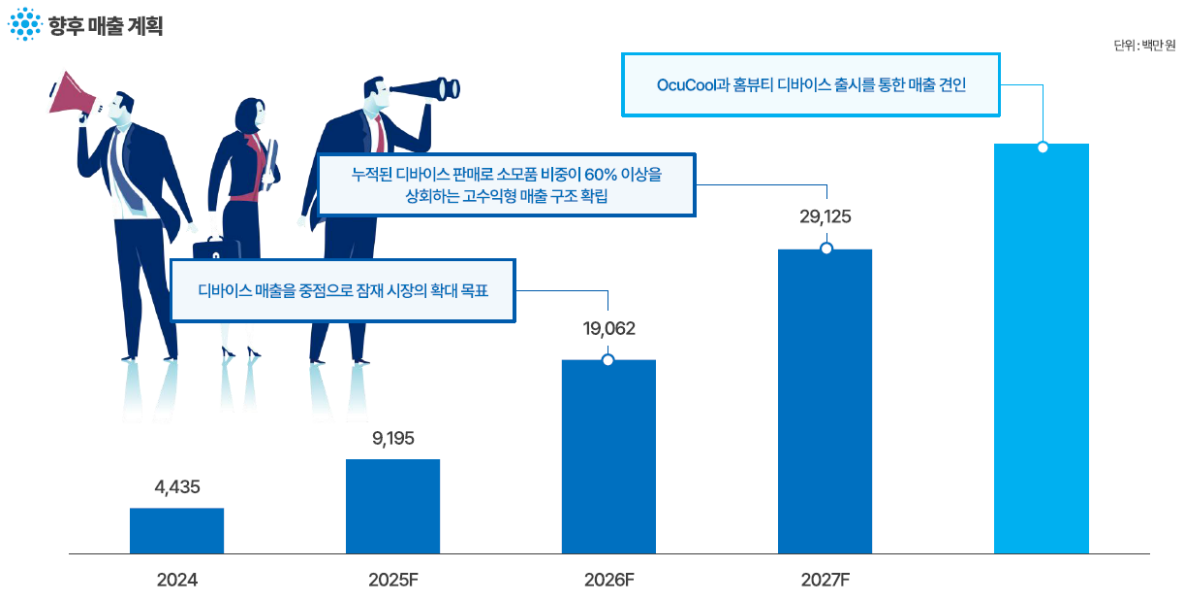
자료: IR Book, 유진투자증권

신규 파이프라인 : Unmet needs 명확한 시장으로 제품 라인업 확장

적용 기술	적응증	진행기관	2026	2027	2028	2029	2030
정밀량각분야 고도화 • 극저온 냉매 지속 안정화 기술	• 여드름, 아토피피부염 등 염증질환 • 통증경감, 부종경감	임상원료	출시				
경피약물전달 고도화 • 미세동결입자 생성제어 기술 • 동결입자 고속 가속 기술	범용 약물전달 (무통시술 수요 큰 피부미용 등)	Harvard Medical School	상용화				
	탈모 치료 (호르몬 등 약물부작용이 없는 시술)	서울대병원		임상시험		상용화	
	당뇨성 피부궤양 치료 (시술 통증 경감 수요가 큼)	분당서울대병원		임상시험		상용화	
	화상 치료 (시술 통증 경감 수요가 큼)	경북대병원			임상시험		상용화
안구량각마취+주사 all-in-one (글로벌제약사 라이선스 예정)	황반변성, 당뇨망막병증 (연간 1만건의 IVT 시술시간을 획기적으로 단축)	Wills Eye Hospital, Retina Consultant of Texas			임상시험		상용화

자료: IR Book, 유진투자증권

매출 추정



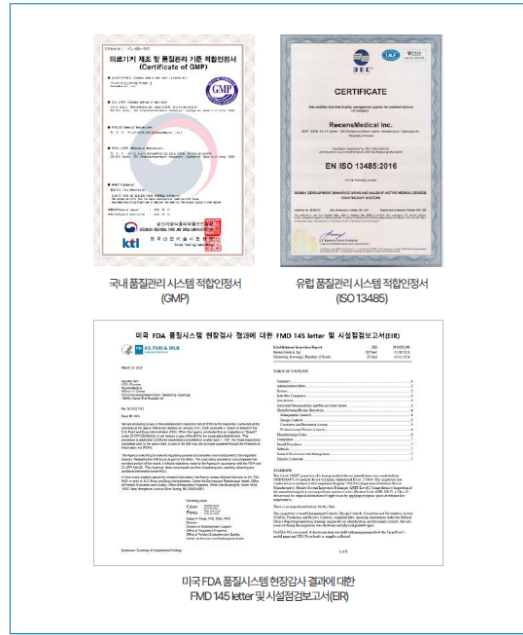
자료: IR Book, 유진투자증권

특허 및 인증

국내외 인증 및 허가 획득 현황

순번	국가	제품명	Certificate No.
1	모로코	TargetCool	Certl No.: 41073/2024/13675-2024/DM/DPS/DMP/18
2	중국 (NMPA)	TargetCool	Certl No.: 国械注进20242090571
3	US (FDA)	OcuCool	Certl No.: DEN230011
4	콜롬비아	TargetCool	Certl No.: INVIMA 2024DM-0029437
5	호주	TargetCool	Certl No.: ARTG ID 461925 (대리점 추가)
6	한국 (MFDS)	TargetCool Plus	제허 24-547호
7	한국 (MFDS)	Boosting Container	제인 24-645호
8	태국	TargetCool	Certl No.: 67-2-2-2-0004673
9	UAE	TargetCool	Certl No.: DRCLAS-2024-002533
10	싱가폴	TargetCool	Certl No.: DE0509244 (대리점 추가)
11	대만	TargetCool	Certl No.: 衛署醫輸字第037145號
12	호주	TargetCool	Certl No.: ARTG ID 425810
13	말레이시아	TargetCool	Certl No.: GB4347123-151681
14	베트남	TargetCool	Certl No.: GRT/CB/TTBYT-06
15	FDA	TargetCool	K230599 (TargetCool)
16	영국 (UKCA)	TargetCool	Certl No.: 2023062101310229
17	태국	TargetCool	Certl No.: 66-2-2-2-0005800
18	브라질 (ANVISA)	TargetCool	INMETRO (MD-3120230031000) - ANVISA (80686369074)
19	필리핀	TargetCool	Certl No.: CDRRHR-CMDN-2022-1061746
20	싱가폴	TargetCool	Certl No.: DE0507761
21	인도네시아	TargetCool	Certl No.: KEMENKES RI AKL 21603323335
22	Saudi	TargetCool	Certl No.: MDMA-2-2022-0742
23	유럽 (MDD)	TargetCool	Certl No.: 2021-MDD QS-007
24	한국 (MFDS)	TargetCool	제허 21-69호
25	한국 (MFDS)	CryoRelief	제인 20-5068호

품질 시스템 인증



자료: IR Book, 유진투자증권

VetEase 임상사례

<p><b>안검염 치료</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>	<p><b>림프구형질 세포성 피부염(LPP) 치료</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>	<p><b>화상 (화학)</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>
<p><b>피부 이식 후 창상 치료</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>	<p><b>봉합수술 후 창상 치료</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>	<p><b>Alopecia X 탈모 치료</b></p>  <p>적용 전      적용 후</p>

자료: IR Book, 유진투자증권

**Compliance Notice**

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다  
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다  
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다  
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다  
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다  
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

**투자기간 및 투자등급/투자의견 비율**

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	98%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	2%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	0%

(2025.12.31 기준)